Annual Report

1987-88

Contents

Report to Shareholders	1
Description of business	2
- Exploration	3
- Coal Production	4
- Coal Characteristics	5
- Reclamation	6
Grand Lake Resources	7
Five Year Summary	8
Historical Production	9
Financial Report	10
Auditors's Report	11
Consolidated Financial Statements	12
Consolidated Balance Sheet	13
Consolidated Statement of Income (Loss)	15
Consolidated Statement of Deficit	16
Consolidated Statement of Cash Flows	17
Notes to Consolidated Financial Statements	18

NB Coal Limited

Report to the Shareholders

NB Coal Limited's coal sales to its parent company, NB Power, increased to 589,000 tons from 514,000 tons the previous year.

Financially, the company incurred a loss in the year of just over $618,000 or approximately 1.8 percent of total revenues.

The price of coal to NB Power did not increase in fiscal 87-88 although the parent company did pay for environmental costs of treating mine water at one of the mine sites. This problem was brought under control during the year by filling in the open pit which had caused the contaminated water.

NB Coal Limited, as part of a continued emphasis to improve productivity and reduce costs, experimented with the use of a new drilling and blasting technique during the year. The technique has good implications for decreasing the handling of coal overburden but also has proven to be more costly than conventional drilling and blasting techniques.

As part of NB Coal Limited's commitment to reclaiming lands disturbed, the company recognized on its Balance Sheet the liability for costs to reclaim lands since 1977 of $1.2 million.

NB Coal Limited did not acquire any new debt in the year. Cash generated from operations amounted to $1.7 million of which $.8 million was used to finance fixed asset additions including $.2 million in exploration drilling. This, combined with debt retirements of $2.9 million, increased short-term bank indebtedness by $2.0 million.

With the aid of its parent company, NB Coal Limited made improvements to its financial information systems with the introduction of a new coding system and computerized ledger system in 1987-88.

NB Coal provides a secure fuel source for its parent company, NB Power, and by continuing to use better management information systems thereby improving equipment and operating productivity, NB Coal Limited is making every effort to continue to be a supplier of coal at a reasonable cost well into the future.

The Board of Directors and Management wish to extend thanks to the company's employees and staff for their support and effort throughout the year.

G.L. TITUS,
CHAIRMAN

A.M. CORMIER,
PRESIDENT

NB Coal Limited

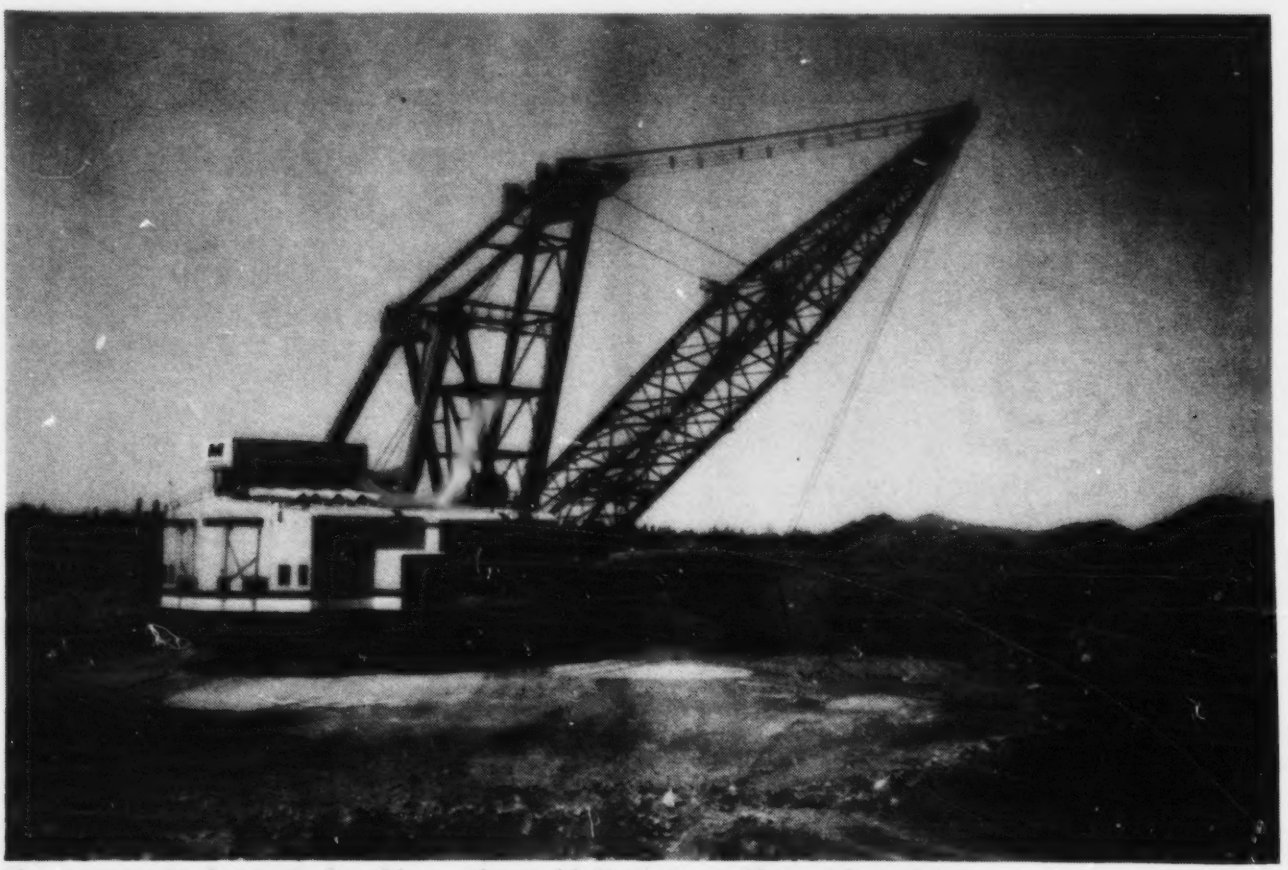
Description of Business

NB Coal Limited is engaged in the exploration and mining of bitumunious coal in the Minto and Chipman area in central New Brunswick, Canada.

The company uses the cut and fill strip mining technique. Electric draglines and associated heavy equipment are used to expose coal seams which measure between 10 to 18 inches in thickness. These seams are found 60 to 120 feet below the earth's surface.

NB Coal's product is sold entirely to it's majority share holder and the province's utility, NB Power.

Although the coal which is produced has higher BTU's per ton than any other bitumunious coal in the world, it also has the highest sulfur content. The latter is an issue which is presently being studied by NB Coal's parent company, through the R & D Sulfur Fluidized Bed Unit in Chatham, New Brunswick.



The company's largest dragline, the Maid Marion, a 65 Cu Yd machine, at work at the Salmon Harbour Mine.

Exploration

An exploration drilling program was conducted at the Heathe East Midlands and Coal Creek South areas in fiscal 1987-88.

The results of the drilling in these areas are not complete but are predicted to prove the indicated reserves.

Location	Reserves (tonnes) Measured	Indicated	Inferred
Salmon Harbour	3,400,510	-	-
Coal Creek North	2,319,178	583,507	-
Fire Road - Bog Camp	247,101	89,000	-
Dufferin	182,456	40,942	-
Grand Lake - Little River	-	816,800	-
Stratton Brook	-	150,000	-
Midlands - Iron Bound Cove	-	125,000	247,000
Heathe East Midlands	-	-	1,915,383
18 Brook South	-	-	791,400
Coal Creek South	-	-	747,562
Evan's Road	-	-	336,900
18 Brook North	-	-	202,500
Doherty Brook East	-	-	35,223
	6,149,245 (50%)	1,805,249 (15%)	4,275,968 (35%)
Total Reserves	12,230,462		

Definitions

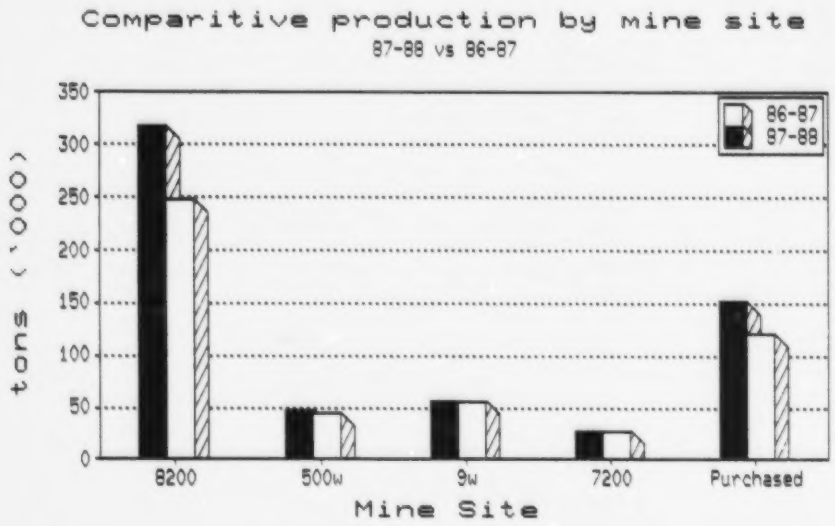
Measured - Drilling programs are at or near completion and an economic mining plan exists for these reserves.

Indicated - Drilling programs have commenced; however, insufficient data has been gathered to formulate a mining plan.

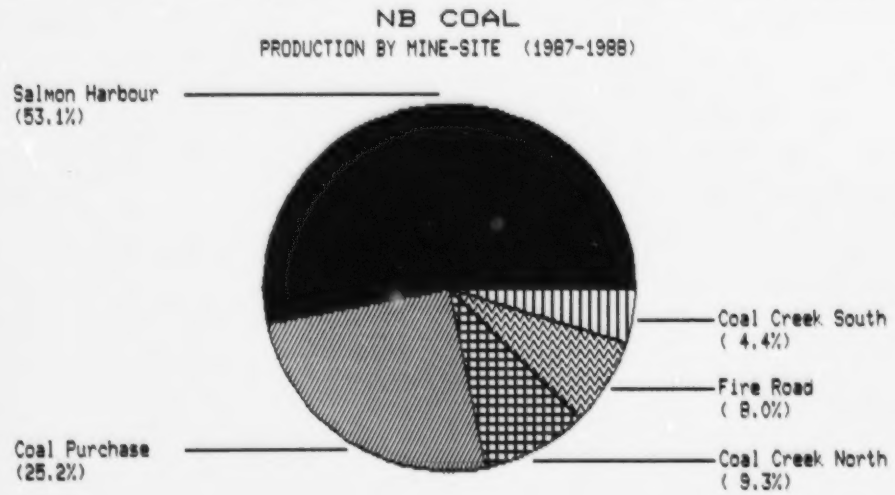
Inferred - No drilling programs have been done in these areas. Rather reserves of coal are based upon geological information available for the area.

Production by Mine-site

The bar gragh below shows the increase in production from the 8200 in 1987-88. A two month shutdown for repair in 86-87 caused lower than normal production in that period.



As the pie chart below shows, half of the companies coal production comes from the 8200 dragline. The other half is from smaller draglines and purchases from contractors.

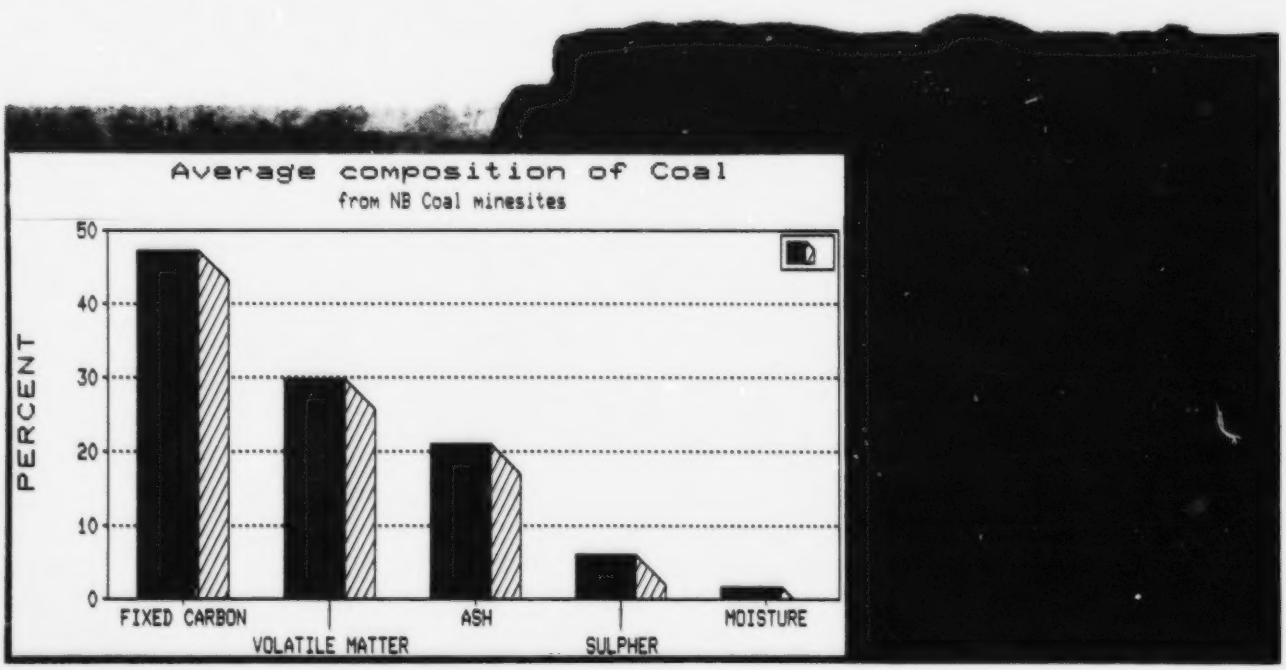


Coal Characteristics

Coal mined by N. B. Coal Limited is ranked as High Volatile A Bituminous.

Random sampling of run of mine coal has resulted in the following measurements:

MINE	MOISTURE %	ASH %	VOLATILE MATTER %	FIXED CARBON %	SULPHUR %	GROSS CALORIFIC BTU
Salmon Harbour	1.79	21.25	30.2	46.2	6.29	11,439
Coal Creek North	.84	24.22	30.2	44.7	6.48	11,495
Range Mine	1.95	24.00	29.7	44.3	7.07	11,078
Fire Road	2.38	16.63	28.0	53.0	3.78	11,737
Other	2.07	18.89	30.7	48.3	6.53	11,783



Reclamation

NB Coal mines approximatly 300 acres of land each year.

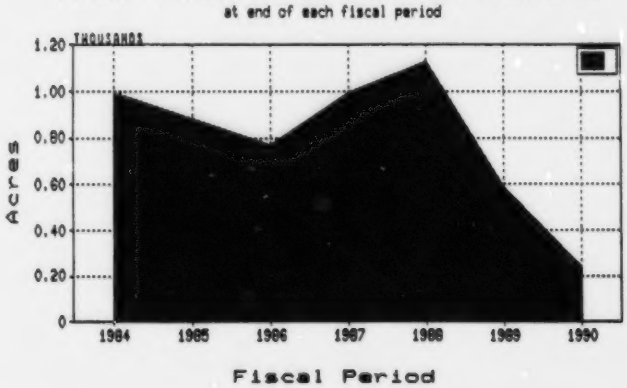
NB Coal has been reclaiming over 400 acres in previous years to catch up on lands disturbed in the years following 1977.

Costly environmental programs in 1987 and 1988 have restricted the amount of funds available to reclaim mined land.

As a result, the company has increased the land reclamation program in 1989 and 1990 to compensate for the two prior years.

ACRES MINED SINCE 1977 NOT RELAIMED

at end of each fiscal period



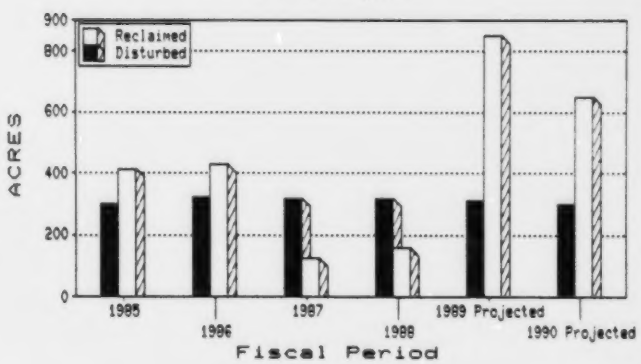
NB Coal Limited has, by agreement with the Department of Natural Resources, a liability to reclaim land mined since 1977.

To reclaim land after it has been mined, the spoil piles are leveled to specified requirements by large dozers such as the one to the left.

At March 31,1988, NB Coal recorded on its financial statements for the first time a liability to do the reclamation. This liability called deferred revenue on the balance sheet amounted to $1.2 million and represented the cost to reclaim over 1100 acres of mined land.

ACRES DISTURBED VS ACRES RECLAIMED

Actual and Projection



The graph at the left shows the increase in the liability during 1987 and 1988 due to the environmental water treatment program and the projected decrease in 1989 and 1990.

NB Coal Limited

Grand Lake Resources

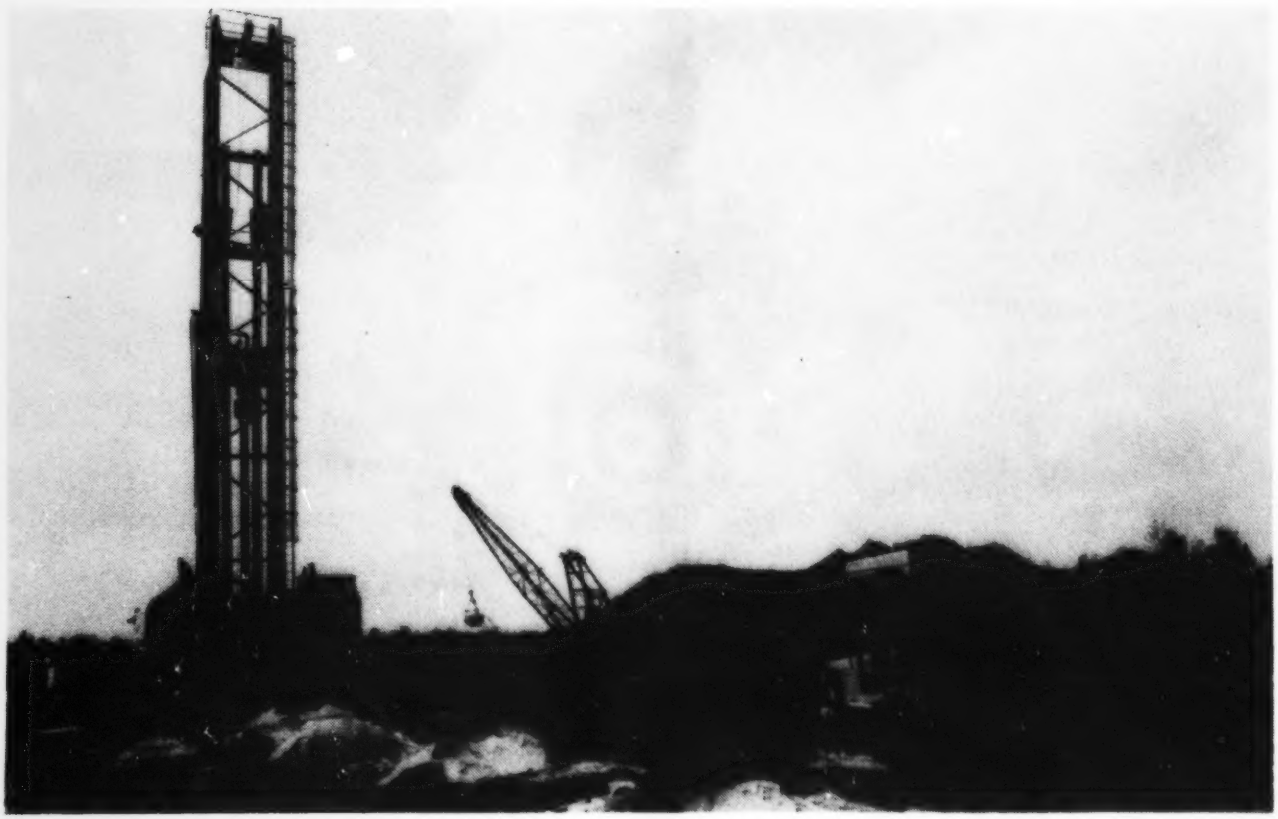
Grand Lake Resources, a wholly owned NB Coal Limited Subsidiary, was incorporated in 1982 to develop economically viable ventures in the Minto and Chipman area.

A greenhouse facility, using warm water output from the Grand Lake Generating Station was established by Grand Lake Resources, and was leased to a local tomato producer in 1986.

This local grower supplies tomatoes to surrounding area grocery retailers.

The company also leases a fish rearing facility to a local company.

Furthermore, Grand Lake Resources acts as the administrator of land reclamation and environmental programs undertaken by NB Coal Limited.

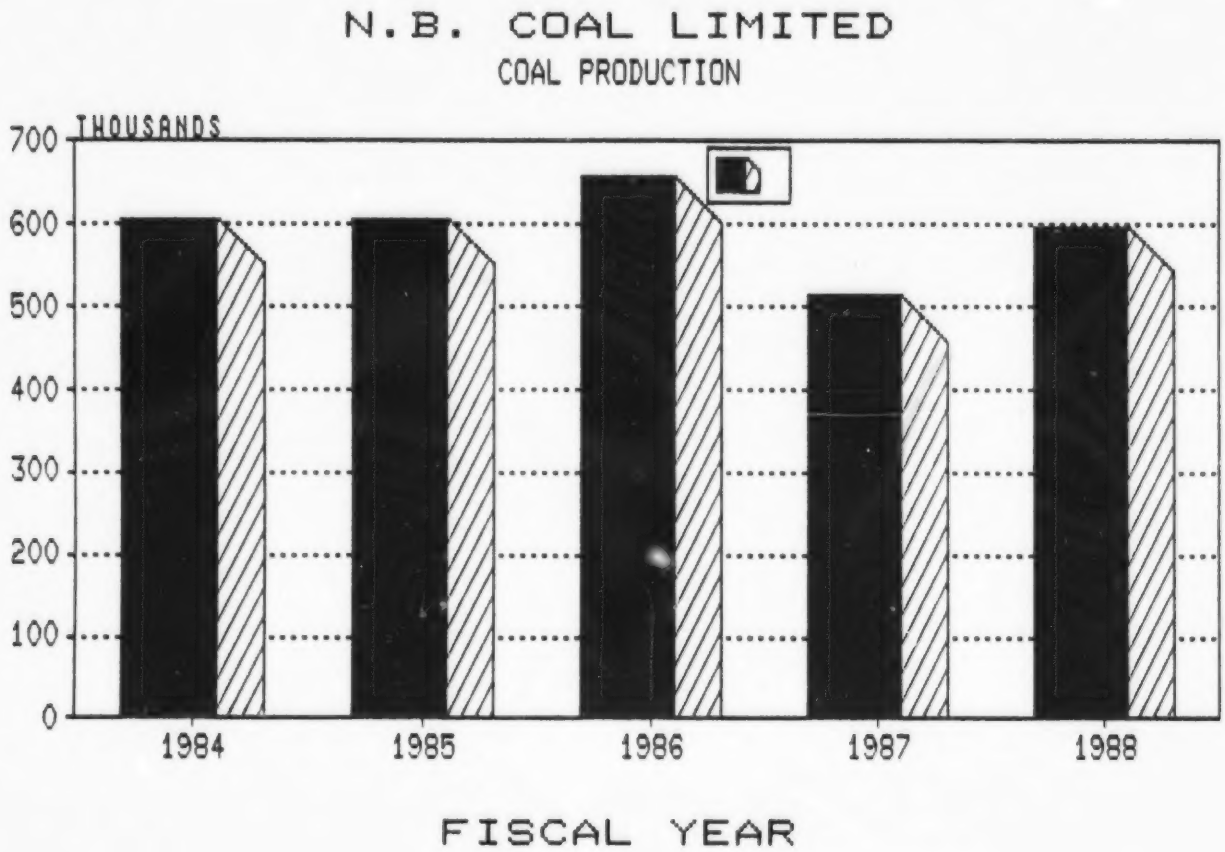


Five Year Summary

STATEMENT OF OPERATING AND PHYSICAL STATISTICS

	31 MARCH 88	31 MARCH 87	31 MARCH 86	31 MARCH 85	31 MARCH 84
COAL MINED IN TONS	599,101	513,830	657,852	607,805	606,936
COAL SOLD IN TONS	589,483	514,096	653,549	603,278	604,068
TOTAL REVENUE	33,776,764	30,245,593	35,665,724	31,121,411	30,843,130
TOTAL EXPENSES	34,394,771	32,222,439	35,650,467	31,367,435	30,344,472
NET INCOME	(618,007)	(1,976,846)	15,257	(246,024)	498,658
FIXED ASSETS	51,410,180	50,799,597	49,242,560	47,195,148	45,662,067
CURRENT ASSETS	9,359,597	7,470,222	6,334,837	5,830,368	6,516,047
CURRENT LIABILITIES	10,163,067	7,045,556	8,587,496	8,529,765	7,365,870
INVENTORIES	3,399,720	2,678,403	2,160,087	2,089,673	1,898,955
LONG-TERM DEBT	32,193,499	35,129,554	32,749,820	33,138,692	34,447,528
ACCUMULATED DEPRECIATION	20,654,169	18,185,992	15,092,103	12,872,788	10,646,099
TOTAL ASSETS	41,434,471	41,871,022	43,010,074	43,325,958	43,716,923
NUMBER OF EMPLOYEES	220	225	258	259	246
SALARIES, WAGES, BENEFITS	8,111,903	7,813,000	8,573,000	7,969,000	7,520,000
RETAINED EARNINGS	(934,249)	(316,242)	1,660,604	1,645,347	1,872,453
DEFERRED COSTS (NET)	1,318,863	1,787,195	2,524,780	3,173,230	2,184,908

Historical Production



NB Coal Limited

Financial Report

NB Coal Limited

Auditor's Report

To the Shareholders of
N.B. Coal Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of N.B. Coal Limited as at March 31, 1988 and the consolidated statements of loss, deficit and cash flows for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 31, 1988 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Saint John, Canada,
May 6, 1988.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

Clarkson Gordon

A MEMBER OF ARTHUR YOUNG INTERNATIONAL

Chartered Accountants
Suite 1209
One Brunswick Square
Saint John, N.B. Canada
E2L 4V1

Telephone (506) 634-7000
Telecopier (506) 634-2129

NB Coal Limited

Consolidated Financial Statements

March 31, 1988

NB Coal Limited

Consolidated Balance Sheet

March 31, 1988

Assets	1988	1987
Current:		
Accounts receivable	$ 4,400,765	$ 3,265,872
Lease payment receivable from N.B.E.P.C.	1,160,000	1,160,000
Inventories (note 2)	3,399,720	2,678,403
Prepaid expenses	108,393	109,419
Deferred capital lease payments receivable	290,719	256,528
	9,359,597	7,470,222
Fixed:		
Property, buildings and equipment, net of accumulated depreciation (note 3)	30,756,011	32,613,605
Other:		
Deferred development costs, net of accumulated amortization	583,523	875,285
Deferred exploration costs, net of accumulated amortization	407,521	293,372
Deferred capital lease payments receivable	327,819	618,538
	1,318,863	1,787,195
	$41,434,471	$41,871,022

On behalf of the Board:

Director

Director

NB Coal Limited
Incorporated under the laws of New Brunswick

Liabilities, Capital Stock and Deficit

	1988	1987
Current liabilities:		
Bank indebtedness (note 4)	$ 2,260,743	$ 216,111
Accounts payable and accrued charges	3,480,486	3,669,179
Deferred revenue	1,235,784	
Current portion of long-term debt	3,186,054	3,160,266
	10,163,067	7,045,556
Long-term debt (note 6)	32,193,499	35,129,554
Capital stock and deficit:		
Capital stock (note 7)	500	500
Contributed surplus	11,654	11,654
Deficit	(934,249)	(316,242)
	(922,095)	(304,088)
	$41,434,471	$41,871,022

(See accompanying notes)

NB Coal Limited

Consolidated Statement of Income *(Loss)*

For the year ended March 31, 1988

	1988	1987
Income:		
Gross operating revenue	$33,725,739	$29,984,847
Miscellaneous	56,015	268,581
	33,781,754	30,253,428
Expense:		
Mining	17,804,770	14,708,569
Processing	521,968	451,011
General and administrative	3,481,805	3,750,779
Interest - short-term	86,896	241,685
- long-term	2,964,583	2,930,592
Land reclamation	225,833	660,554
Depreciation	2,727,067	3,113,871
Amortization	399,525	489,859
Coal purchases, net of change in inventory levels	6,187,314	5,883,354
	34,399,761	32,230,274
Loss for the year	$ (618,007)	$ (1,976,846)
Tons mined	599,101	513,830
Tons sold	589,483	514,096

(See accompanying notes)

(See accompanying notes)

NB Coal Limited

Consolidated Statement of Deficit

For the year ended March 31, 1988

	1988	1987
Retained earnings (deficit), beginning of year	$(316,242)	$1,660,604
Loss for the year	(618,007)	(1,976,846)
Deficit, end of year	$(934,249)	$ (316,242)

(See accompanying notes)

NB Coal Limited

Consolidated Statement of Cash Flows

For the year ended March 31, 1988

	1988	1987
Cash provided by (used in):		
Operations:		
Loss for the year	$ (618,007)	$(1,976,846)
Add items not involving cash movement:		
Depreciation	2,727,067	3,113,871
Amortization	399,525	489,859
Loss (gain) on disposal of fixed assets	(13,486)	230
Other		4,919
	2,495,099	1,632,033
Net change in non-cash working capital balances related to operations (note 9)	(808,093)	(943,404)
	1,687,006	688,629
Investments:		
Additions to property, buildings and equipment	(876,727)	(1,600,667)
Proceeds on the disposal of fixed assets	20,743	18,500
Deferred exploration costs	(221,915)	(8,803)
Reduction in deferred capital lease payments receivable	256,528	225,014
	(821,371)	(1,365,956)
Financing:		
Additions to long-term debt		4,750,000
Repayment of long-term debt	(2,910,267)	(3,280,253)
	2,910,267	1,469,747
Increase (decrease) in bank indebtedness	2,044,632	(792,420)
Bank indebtedness, beginning of year	216,111	1,008,531
Bank indebtedness, end of year	$2,260,743	$ 216,111

(See accompanying notes)

Notes to Financial Statements

March 31, 1988

1. Summary of significant accounting policies

(a) **Principles of consolidation**

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its wholly-owned subsidiary, Grand Lake Resources Limited.

(b) **Inventories**

Coal inventory is valued at the lower of average cost, which includes the costs of direct labour and overhead, and net realizable value.

Spare parts inventory is stated at the lower of cost, determined on a weighted moving average basis, and replacement value.

(c) **Fixed assets**

Fixed assets acquired subsequent to June 30, 1974 are recorded at cost. Assets owned at June 30, 1974, are recorded at appraised value and have been fully depreciated in prior years. For self-constructed assets, cost is defined as direct costs of material and labour, subcontract fees and interest costs incurred during the construction period. Normal repairs and maintenance costs are charged to income as incurred. Improvements and major overhauls are capitalized.

Depletion is provided on property acquired for the Salmon Harbour Mine at a rate of $.15 per ton of coal mined at the site. This rate is based on the unit of production depletion method.

Depreciation on all other assets is provided on a straight-line basis over the estimated useful lives of these assets. Depreciation is

provided on mining equipment under capital lease on an increasing charge basis. The depreciation amount is equal to the principal debt retirement required under the lease obligation, such that the annual depreciation and interest charge to income is the same as the annual lease payments over the life of the lease. The annual rate of depreciation are as follows:

Roadways, ditches and causeways	20% to 30%
Buildings	5%
Coal mining equipment	10% to 30%
Vehicles	30%
Other machinery and equipment	20%

(d) **Deferred development costs**

Preproduction and net development costs related to the Salmon Harbour Mine are deferred and amortized on a straight-line basis over five years commencing April 1, 1985.

(e) **Deferred exploration costs**

The costs of major geological studies undertaken to establish the location and quality of coal deposits are deferred and amortized on a straight-line basis over five years, commencing in the year subsequent to the year in which the exploration costs were incurred.

(f) **Deferred revenue**

Advances received from The New Brunswick Electric Power Commission as consideration for reclamation work to be carried out at future dates are recognized at such time as revenue as the expense is incurred and the reclamation work is carried out.

(g) **Deferred capital lease payments receivable**

The company exercised its option under the long-term capital lease to defer 50% of the regularly scheduled lease payments during the first two years of commercial production at the Salmon Harbour Mine. This deferred amount receivable is being recovered from the New Brunswick Electric Power Commission in the sale price per ton of coal during the eight year period following this deferral, ending March 31, 1990.

(h) **Lease obligations capitalized**

Long-term lease transactions relating to the financing of fixed assets are accounted for as capital leases.

The capitalized lease obligation reflects the present value of future rental payments, discounted at the interest rate implicit in the lease. A corresponding amount has been capitalized as the cost of the assets.

(i) **Pension costs and obligations**

Pension costs are actuarily determined each year using the projected benefit method pro rated on services and management's best estimate assumptions. Adjustments arising from plan amendments, experience gains and losses, changes in actuarial assumptions and the difference between the actuarial present value of accrued pension obligations and their market related value of pension assets are amortized on a straight line basis over the expected average

remaining service lives of the respective employee group. The market related value for pension plan assets is the estimated market value as at March 31, 1988.

2. Inventories

Inventories consist of the following:

	1988	1987
Coal	$ 568,980	$ 93,500
Spare parts and supplies	2,830,740	2,584,903
	$3,399,720	$2,678,403

3. Property, buildings and equipment

Property, buildings and equipment are made up as follows:

	1988			1987
	Cost or appraised value	Accumulated depreciation	Net book value	Net book value
Property	$ 262,790	$ 65,303	$ 197,487	$ 200,937
Roadways, ditches and causeways	1,099,176	767,385	331,791	368,597
Buildings	2,653,792	1,477,171	1,176,621	1,154,025
Coal mining equipment	6,884,209	4,645,411	2,238,798	2,247,946
Vehicles	4,922,514	4,441,735	480,779	759,699
Other machinery and equipment	795,458	458,983	336,475	519,018
Mining equipment under capital lease	34,792,241	8,798,181	25,994,060	27,363,383
	$51,410,180	$20,654,169	$30,756,011	$32,613,605

4. Bank indebtedness

Bank indebtedness consists of the following:

	1988	1987
Overdraft	$1,108,743	$ 216,111
Demand loans, with interest at 9.75% per annum	1,152,000	
	$2,260,743	$ 216,111

The company has pledged the following as collateral for its bank indebtedness and term demand loans referred to in note 5:

(i) General assignment of book debts;

(ii) Assignment of the Coal Supply Agreement;

(iii) Assignment of coal and spare parts and supplies inventories under Section 178 of the Bank Act; and

(iv) Chattel mortgage on certain fixed assets.

5. Long-term debt

Long-term debt is comprised of the following:

	1988	1987
Capital lease obligations (note 6)	$27,229,553	$28,997,820
Subordinated debentures issued to The New Brunswick Electric Power Commission, with interest at 9.75% per annum, maturing in the year 2006. Interest is payable semi-annually.	4,500,000	4,500,000
Term demand loans, at interest rates which approximate the banks' prime lending rate.	3,650,000	4,792,000
	35,379,553	38,289,820
Less current portion due within one year	3,186,054	3,160,266
	$32,193,499	$35,129,554

The term demand loans are covered by repayment provisions over future years and, as such, have been disclosed on the financial statements as a component of long-term debt.

Annual repayments of long-term debt for each of the next five years are expected to be as follows:

Year	Capital lease obligations	Term demand loans	Total
1989	$1,886,054	$1,300,000	$3,186,054
1990	1,964,620	1,300,000	3,264,620
1991	1,502,995	1,000,000	2,502,995
1992	1,513,132	50,000	1,563,132
1993	1,628,212		1,628,212

6. Capital lease obligations

Capital lease obligations on mining equipment are comprised of the following:

	1988	1987
Scotia Leasing Limited, payable together with interest at 7.35% per annum, in equal semi-annual instalments to the year 1999.	$26,741,843	$28,290,570
Barclays Canada Leasing Corporation, payable together with interest at Barclays' cost of funds per annum, in monthly instalments to the year		
- 1989	98,340	178,800
- 1990	144,000	208,800
- 1991	245,370	319,650
	$27,229,553	$28,997,820

Minimum lease payments in each fiscal year are expected to be as follows:

1989	$ 3,906,556
1990	3,803,556
1991	3,224,686
1992	3,118,686
1993	3,118,686
1994 - 1999	25,119,797
Total minimum lease payments	42,291,967
Less amount representing implicit interest	15,062,414
	$27,229,553

7. Capital stock

Details of capital stock are as follows:

Authorized -

	1988	1987
108,000 Class A variable rate cumulative preferred shares of $100 par value each, redeemable at par		
12,460 Class B 10% non-cumulative voting preferred shares of $100 par value each, redeemable at par		
500 Common shares of $1 par value each		
Issued -		
500 Common shares	$500	$500

8. Income taxes

The carrying value of assets for income tax purposes exceeds their net book value by approximately $7,900,000. Approximately $1,471,000 of earned depletion base is available for deduction against 25% of future production profits of the company. The company has available $305,000 of unclaimed investment tax credits which may be used to offset future income taxes payable. The potential tax benefit relating to these items has not been recognized in the accounts.

9. Statement of cash flows

The net change in non-cash working capital balances related to operations consists of the following:

	1988	1987
Decrease (increase) in current assets:		
Accounts receivable	$(1,134,893)	$ (383,287)
Lease payment receivable from N.B.E.P.C.		(145,000)
Inventories	(721,317)	(518,316)
Prepaid expenses	1,026	(57,268)
	(1,855,184)	(1,103,871)
Increase (decrease) in current liabilities:		
Accounts payable and accrued charges	(188,693)	224,880
Deferred revenue	1,235,784	(64,413)
	1,047,091	160,467
	$ (808,093)	$ (943,404)

10. Coal Supply Agreement

On June 14, 1979, a long-term Coal Supply Agreement was signed between the company and The New Brunswick Electric Power Commission (N.B.E.P.C.).

Included in this agreement are provisions between the parties that:

(i) the company will supply coal production, as required, to the N.B.E.P.C.;

(ii) the price for the coal is to be set annually; and

(iii) the price is to include provisions for capital costs, ready-to-service costs and variable costs (these costs as defined in the agreement). Included in the capital costs are the annual payments to be made under the long-term capital lease on mining equipment.

On April 3, 1986 an Order in Council was issued by the Province of New Brunswick which effectively authorized the transfer of the shares of N.B. Coal Limited to The New Brunswick Electric Power Commission.

11. Related party transactions

Substantially all sales by the company were to its parent. Accounts receivable and accounts payable included amounts owing from and to N.B.E.P.C. of $4,295,964 and $342,741 respectively at March 31, 1988 (1987 - $3,481,556 and $297,219). Also during the year, the company paid salaries for seconded staff and other direct charges of $186,558 and interest expense of $439,551 to N.B.E.P.C.

12. Retirement plans

N.B. Coal Limited maintains a contributory defined benefit pension plan for its employees. The actuarial present value of accrued pension benefits as at March 31, 1988 was estimated to be $1,670,000 and the market related value of pension fund assets was $2,051,000. Net pension expense for the year was $186,558 (1987 - $108,816).

13. Comparative amounts

Certain of the 1987 figures have been reclassified to conform with the statement presentation adopted in the current year.

Rapport Annuel

1987-88

Tables des matières

Rapport aux actionnaires	1
Opérations	2
- Exploration	3
- Production par gisement	4
- Caractéristiques du charbon	5
- Régénération du sol	6
Grand Lake Resources	7
Résumé des cinq dernières années	8
Historique de la production	9
États financiers consolidés	10
- Rapport des vérificateurs	11
- Bilan consolidé	12
État consolidé de la perte	13
État consolidé du déficit	14
État consolidé des mouvements de trésorerie	15
Notes afférentes aux états financiers consolidés	16

NB Coal Limited

Rapport aux actionnaires

Les ventes de charbon de NB Coal Limited à la compagnie mère, Énergie NB, ont augmenté pour passer à 589 000 tonnes, comparativement à 514 000 tonnes l'année dernière.

Du point de vue finances, la compagnie a subi, cette année, une perte dépassant légèrement 618 000 $, ce qui représente 1,8 % des produits bruts.

Le prix du charbon vendu à Énergie NB pendant l'année financière 1987-1988 n'a pas augmenté, mais la compagnie mère a payé les frais d'un programme de traitement de l'eau minière qui a été réalisé cette année à un des sites en vue de protéger l'environnement. Ce programme avait pour but de remédier à un problème d'eau contaminée et consistait à remplir le puits à ciel ouvert qui était à l'origine de la contamination.

L'acroissement de la productivité et la réduction des dépenses étant toujours une priorité de NB Coal Limited, la compagnie a mis à l'essai, pendant l'exercice, de nouvelles techniques de forage et de dynamitage. Ces techniques semblent décroître les exigences de manutention des morts-terrains de charbon, mais elles se sont avérées plus coûteuses que les techniques classiques.

Pour remplir son engagement à la régénération des terrains fouillés depuis 1977, NB Coal Limited a porté 1,2 million de dollars de passif à son bilan pour tenir compte de cette activité.

Pendant l'année, NB Coal Limited n'a pas acquis de nouvelles dettes. Le revenu d'exploitation s'est élevé à 1,7 million de dollars, dont 0,8 million a été affecté au financement de nouvelles immobilisations, y compris 0,2 million pour le forage d'exploration. Après remboursement de 2,9 millions de dollars de dettes, la dette bancaire à court terme de la compagnie a augmenté de 2,0 millions de dollars.

Avec l'aide de la compagnie mère, NB Coal Limited a amélioré, pendant l'année 1987-1988, ses systèmes financiers informatiques, en établissant un nouveau système de codes comptables et informatisant le système de grand livre.

NB Coal est assure à la compagnie mère, Énergie NB un approvisionnement sûr de combustible. En continuant d'améliorer ses systèmes informatiques de gestion, accroissant ainsi sa productivité et le rendement de son équipement, NB Coal s'efforce de continuer à fournir à l'avenir du charbon à un prix raisonnable.

Le Conseil d'administration et la direction désirent remercier son personnel de leur soutien et de leurs efforts pendant l'exercice.

G.L. TITUS,
PRÉSIDENT DU CONSEIL

A.M. CORMIER,
PRÉSIDENT

NB Coal Limited

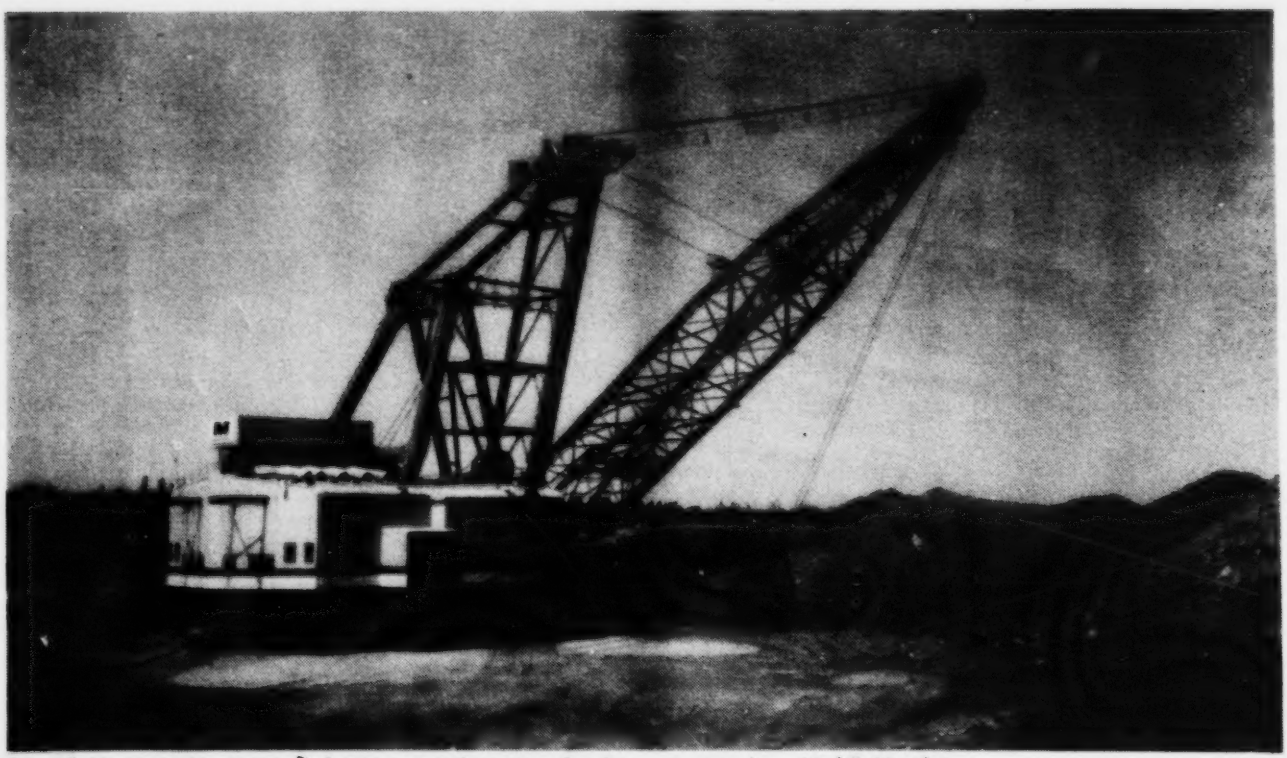
Opérations

Les opérations de NB Coal Limited consistent à prospecter et à extraire le charbon bitumineux dans les régions de Minto et de Chipman situées au centre du Nouveau-Brunswick (Canada).

La compagnie exploite des mines à ciel ouvert au moyen de la technique de tranchée et remblai. Elle utilise des grues à benne traînante électriques et l'équipement lourd connexe pour découvrir des veines de charbon de 10 à 18 pouces d'épaisseur. Ces veines se trouvent à une profondeur allant de 60 à 120 pieds.

La totalité de la production de NB Coal est vendue à Énergie NB, son actionnaire majoritaire et l'entreprise d'électricité provinciale.

La puissance en BTU par tonne du charbon produit est plus haute que celle de tout autre charbon bitumineux du monde. Pourtant, sa teneur en soufre est aussi la plus forte. Ce problème fait présentement l'objet d'activités de recherche et développement entreprises par la compagnie mère de NB Coal à l'installation de combustion sur lit fluidisé à Chatham (Nouveau-Brunswick).



La plus grosse grue à benne traînante de la compagnie, Maid Marion, (65 verges cubes), en service à la mine de Salmon Harbour.

Exploration

Les régions de Heathe East Midlands et de Coal Creek South ont fait l'objet d'un programme de forage d'exploration pendant l'année financière 1987-1988.

Les résultats définitifs de ce programme ne sont pas encore prêts, mais on prévoit qu'ils concorderont avec les quantités de réserves indiquées.

Réserves (en tonnes)

Gisement	Mesurées	Indiquées	Présumées
Salmon Harbour	3 400 510	-	-
Coal Creek North	2 319 178	583 507	-
Fire Road - Bog Camp	247 101	89 000	-
Dufferin	182 456	40 942	-
Grand Lake - Little River	-	816 800	-
Stratton Brook	-	150 000	-
Midlands - Iron Bound Cove	-	125 000	247 000
Heathe East Midlands	-	-	1 915 383
18 Brook South	-	-	791 400
Coal Creek South	-	-	747 562
Evan's Road	-	-	336 900
18 Brook North	-	-	202 500
Doherty Brook East	-	-	35 223
	6 149 245 (50%)	1 805 249 (15%)	4 275 968 (35%)
Réserves globales	12 230 462		

Définitions

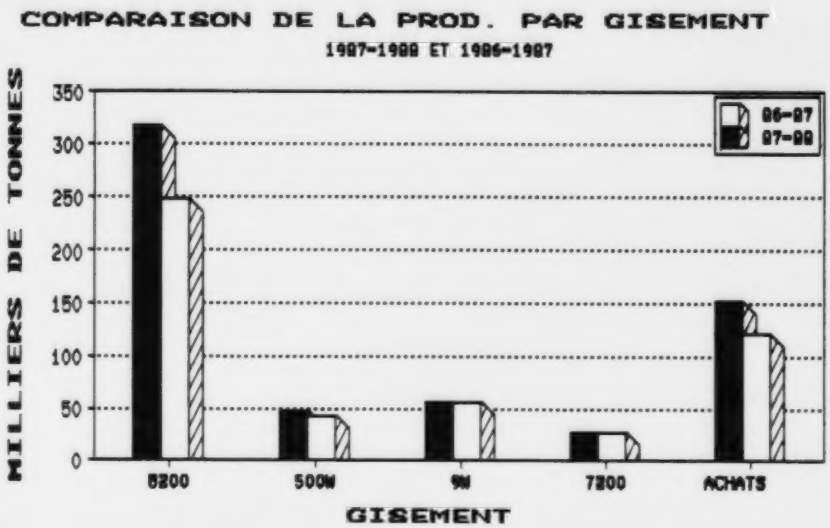
Mesurées - Les programmes de forage sont terminés ou près de l'être et un plan d'extraction rentable a été établi pour ces réserves.

Indiquées - Les programmes de forage ont été entamés; cependant, les données obtenues sont insuffisantes pour établir un plan d'extraction.

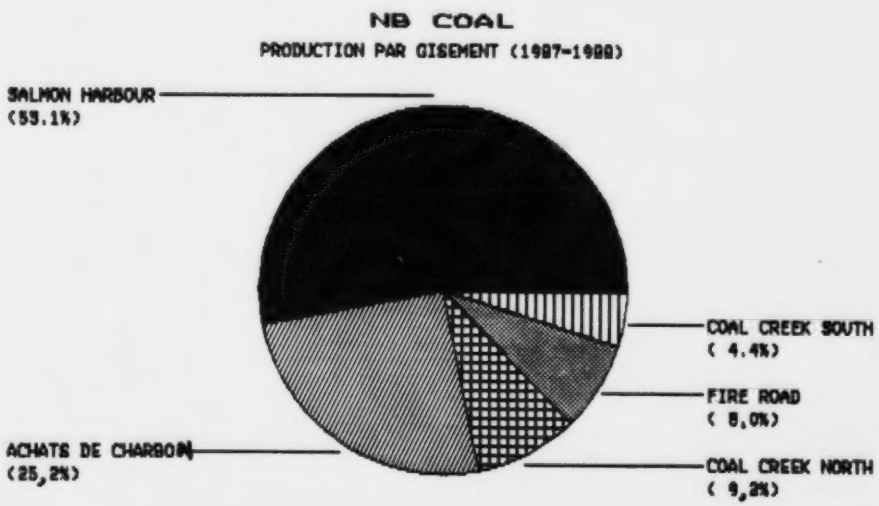
Présumées - Il n'y a pas eu de forage à ces sites. Le calcul des réserves de charbon se fonde plutôt sur les données géologiques disponibles sur la région.

Production par gisement

Comme l'indique la graphique ci-desous, la grue à benne traînante 8200 à Salmon Harbour produit la moitié du charbon de la compagnie. La production des grues à benne traînante plus petites et les achats de charbon des entrepreneurs représentent l'autre moitié.



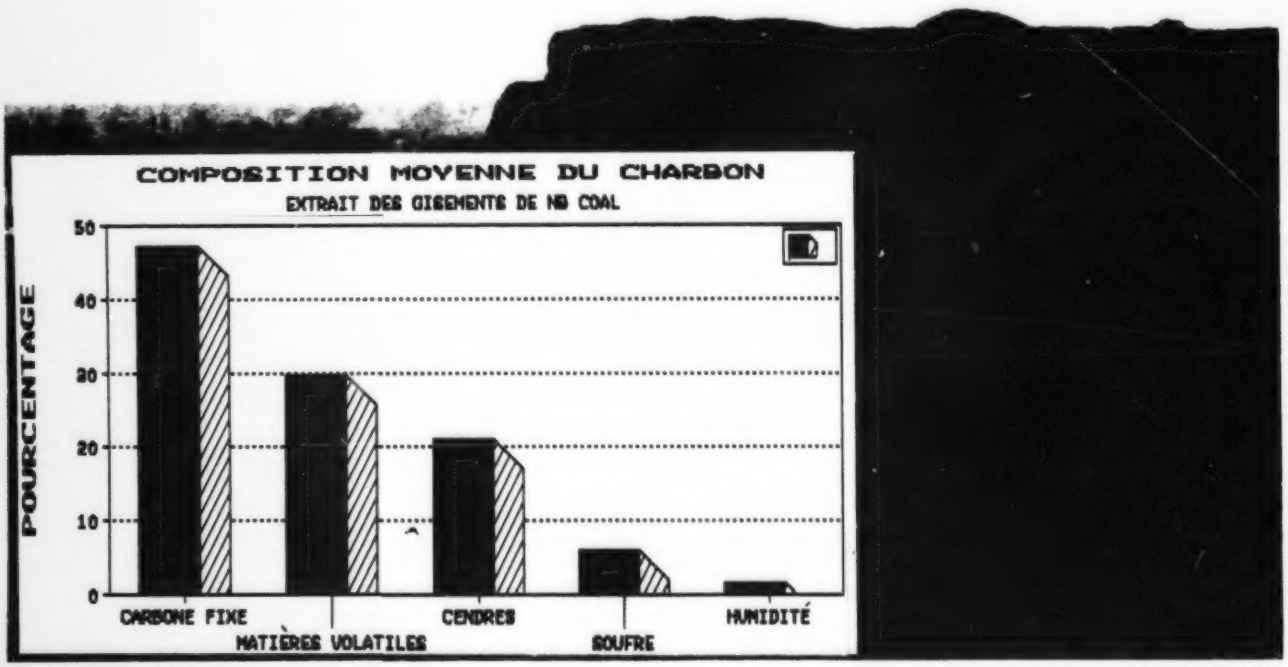
La graphique ci-dessous montre l'augmentation de la production de la grue 8200 pendant l'année 1987-1988. À cause d'un arrêt de deux mois pendant l'année 1986-1987 pour effectuer des réparations à la grue, la production a baissé au-dessous du niveau normal pour cette période.



Caractéristiques du charbon

Le charbon extrait par NB Coal Limited est classé dans la catégorie charbon à gaz à forte teneur en matières volatiles, de type A. L'analyse d'échantillons nant de charbon tout-venant prélevés au sultats hasard a donné les résultats suivants:

GISEMENT	HUMIDITÉ %	CENDRES %	MATIÈRES VOLATILES %	CARBONE FIXE %	SOUFRE %	PUISSANCE CALORIFIQUE BRUTE (BTU)
Salmon Harbour	1,79	21,25	30,2	46,2	6,29	11 439
Coal Creek nord	0,84	24,22	30,2	44,7	6,48	11 495
Range Mine	1,95	24,00	29,7	44,3	7,07	11 078
Fire Road	2,38	16,63	28,0	53,0	3,78	11 737
Autres	2,07	18,89	30,7	48,3	6,53	11 783



Régénération du sol

NB Coal fouille environ 300 acres chaque année.

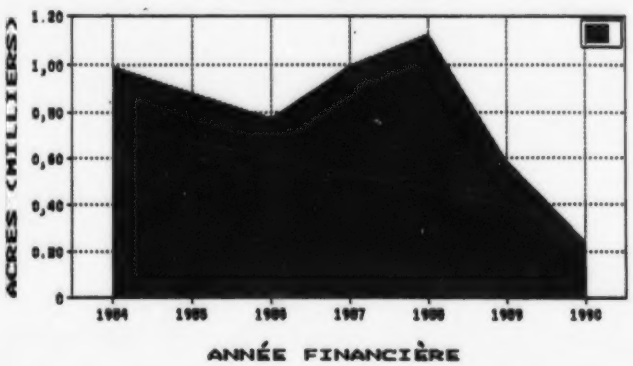
Au cours des dernières années, NB Coal remettait en état plus de 400 acres chaque année pour combler son retard dans la régénération des terrains fouillés après 1977.

Cependant, les coûts élevés de programmes d'ordre environnemental qu'il fallait entreprendre pendant les années 1987 et 1988 ont limité le montant de fonds disponibles pour la régénération des terrains fouillés.

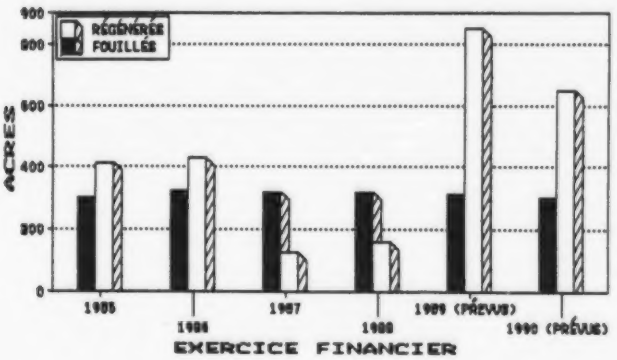
Par conséquent, la compagnie a élargi la portée de son programme de régénération du sol pour les années 1989 et 1990 afin de compenser les réductions des deux dernières années.

Selon un accord avec le ministère des Ressources naturelles, NB Coal Limited est engagée à régénérer les terrains fouillés depuis 1977.

ACRES FOUILLÉS DEPUIS 1977 NON RÉGÉNÉRÉS
À LA FIN DE CHAQUE EXERCICE FINANCIER



ACRES FOUILLÉS ET ACRES RÉGÉNÉRÉS
CHIFFRES RÉELS ET PRÉVUS



Pour régénérer des terrains fouillés, de gros bulldozers comme celui à gauche doivent niveler les déblais conformément aux exigences spécifiées.

Au 31 mars 1988, NB Coal a, pour la première fois, inscrit dans ses états financiers un éléme‌nt de passif pour la régénération des terrains. La somme, portée au bilan à titre de produit comptabilisé d'avance, s'élève à 1,2 million de dollars et représente le coût de la régénération de plus de 1100 acres de terrains fouillés.

La graphique à gauche montre l'augmentation de la superficie des terrains non régénérés en 1987 et 1988 en raison du programme de traitement de l'eau ainsi que la diminution prévue de la superficie des terrains que NB Coal doit remetrre en état en 1989 et 1990.

NB Coal Limited

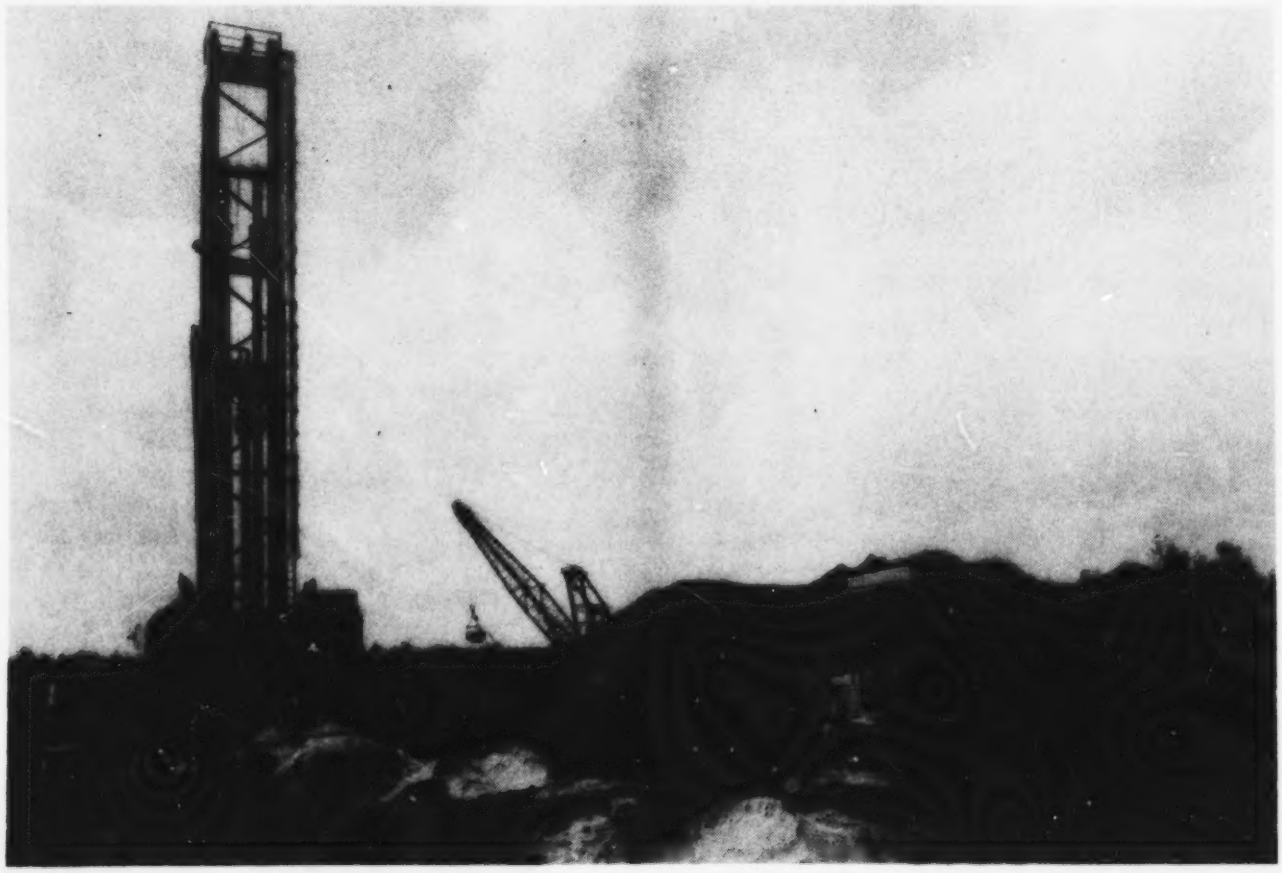
Grand Lake Resources

Grand Lake Resources, une filiale en propriété exclusive de NB Coal Limited, a été constituée en 1982 en vue d'amorcer et de réaliser des projets rentables dans les régions de Chipman et de Minto.

Grand Lake Resources a établi une installation de culture sous serre qui utilise l'eau chaude déchargée par la centrale de Grand Lake et l'a louée à bail en 1986 à un producteur particulier de tomates. Ce cultivateur local fournit des tomates à des détaillants des environs.

La compagnie loue aussi à bail une installation d'élevage de poissons à une entreprise locale.

De plus, Grand Lake Resources est l'organisme responsable de l'administration des programmes de régénération du sol et de protection de l'environnement entrepris par NB Coal Limited.

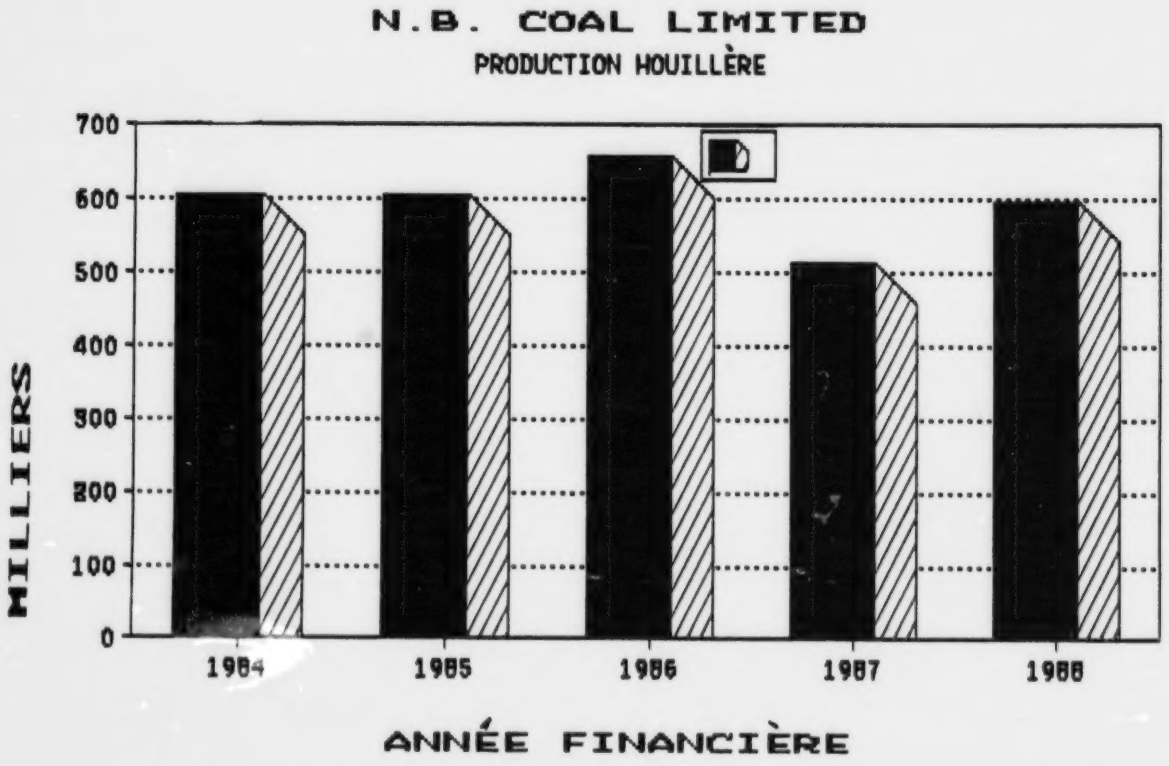


Résumé des cinq dernières années

BILAN

	31 MARS 1988	31 MARS 1987	31 MARS 1986	31 MARS 1985	31 MARS 1984
Charbon extrait (tonnes)	599 101	513 830	657 852	607 805	606 936
Charbon vendu (tonnes)	589 483	514 096	653 549	603 278	604 068
Produits bruts	33 776 764	30 245 593	35 665 724	31 121 411	30 843 130
Charges globales	34 394 771	32 222 439	35 650 467	31 367 435	30 344 472
Revenu net	(618 007)	(1 976 846)	15 257	(246 024)	498 658
Immobilisations	51 410 180	50 799 597	49 242 560	47 195 148	45 662 067
Actif à court terme	9 359 597	7 470 222	6 334 837	5 830 368	6 516 047
Passif à court terme	10 163 067	7 045 556	8 587 496	8 529 765	7 365 870
Stocks	3 399 720	2 678 403	2 160 087	2 089 673	1 898 955
Dette à long terme	32 193 499	35 129 554	32 749 820	33 138 692	34 447 528
Amortissement cumulé	20 654 169	18 185 992	15 092 103	12 872 788	10 646 099
Actif global	41 434 471	41 871 022	43 010 074	43 325 958	43 716 923
Nombre de salariés	220	225	258	259	246
Salaires et avantages sociaux	8 111 903	7 813 000	8 573 000	7 969 000	7 520 000
Bénéfices non répartis	(934 249)	(316 242)	1 660 604	1 645 347	1 872 453
Frais reportés (nets)	1 318 863	1 787 195	2 524 780	3 173 230	2 184 908

Historique de la production



NB Coal Limited

Rapport financier

NB Coal Limited

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
N.B. Coal Limited,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de N.B. Coal Limited au 31 mars 1988 ainsi que l'état consolidé de la perte, l'état consolidé du déficit et l'état consolidé des mouvements de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 mars 1988 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Clarkson Gordon

Saint John, Canada
le 6 mai 1988

Comptables agréés

Clarkson Gordon

MEMBRE D'ARTHUR YOUNG INTERNATIONAL

Comptables agréés
Suite 1209
One Brunswick Square
Saint John, N.-B., Canada
E2L 4V1
Téléphone: (506) 634-7000

NB Coal Limited

États financiers consolidés

31 mars 1988

NB Coal Limited

Bilan consolidé

31 mars 1988

Actif	1988	1987
Actif à court terme:		
Débiteurs	4 400 765 $	3 265 872 $
Paiement de loyer à recevoir de CÉÉNB	1 160 000	1 160 000
Stocks (note 2)	3 399 720	2 678 403
Frais payés d'avance	108 393	109 419
Paiements à recevoir reportés en vertu d'un contrat de location-acquisition	290 719	256 528
	9 359 597	7 470 222
Immobilisations:		
Terrains, bâtiments et matériel, déduction faite de l'amortissement cumulé (note 3)	30 756 011	32 613 605
Autres:		
Frais de mise en valeur reportés, déduction faite de l'amortissement cumulé	583 523	875 285
Frais d'exploration reportés, déduction faite de l'amortissement cumulé	407 521	293 372
Paiements à recevoir reportés en vertu d'un contrat de location-acquisition	327 819	618 538
	1 318 863	1 787 195
	41 434 471 $	41 871 022 $

Au nom du Conseil,

, administrateur

, administrateur

NB Coal Limited
Constituée en vertu des lois du Nouveau-Brunswick

Passif, capital-actions et déficit

	1988	1987
Passif à court terme:		
Dette bancaire (note 4)	2 260 743 $	216 111 $
Créditeurs et frais courus	3 480 486	3 669 179
Produit comptabilisé d'avance	1 235 784	
Tranche à court terme de la dette à long terme	3 186 054	3 160 266
	10 163 067	7 045 556
Dette à long terme (note 6)	32 193 499	35 129 554
Capital-actions et déficit:		
Capital-actions (note 7)	500	500
Surplus d'apport	11 654	11 654
Déficit	(934 249)	(316 242)
	(922 095)	(304 088)
	41 434 471 $	41 871 022 $

(Voir les notes ci-jointes)

NB Coal Limited

État consolidé des résultats

Exercice terminé le 31 mars 1988

	1988	1987
Produits:		
Revenu d'exploitation brut	33 725 739 $	29 984 847 $
Divers	56 015	268 581
	33 781 754	30 253 428
Charges:		
Exploitation minière	17 804 770	14 708 569
Traitement	521 968	451 011
Frais généraux et administratifs	3 481 805	3 750 779
Intérêts débiteurs - à court terme	86 896	241 685
- à long terme	2 964 583	2 930 592
Régénération du sol	225 833	660 554
Amortissement des immobilisations	2 727 067	3 113 871
Amortissement	399 525	489 859
Achats de charbon, déduction faite de la variation des niveaux de stocks	6 187 314	5 883 354
	34 399 761	32 230 274
Perte de l'exercice	(618 007)$	(1 976 846)$
Tonnes extraites	599 101	513 830
Tonnes vendues	589 483	514 096

(Voir les notes ci-jointes)

(Voir les notes ci-jointes)

NB Coal Limited

État consolidé du déficit

Exercice terminé le 31 mars 1988

	1988	1987
Bénéfices non répartis (déficit) au début de l'exercice	(316 242)$	1 660 604 $
Perte de l'exercice	(618 007)	(1 976 846)
Déficit à la fin de l'exercice	(934 249)$	(316 242)$

(Voir les notes ci-jointes)

NB Coal Limited

État consolidé des mouvements de trésorerie

Exercice terminé le 31 mars 1988

	1988	1987
Rentrées (sorties) nettes liées aux:		
Activités d'exploitation:		
Perte de l'exercice	(618 007)$	(1 976 846)$
Ajouter les postes ne nécessitant pas d'entrées ou de sorties de fonds:		
Amortissement des immobilisations	2 727 067	3 113 871
Amortissement	399 525	489 859
Perte (gain) à l'aliénation d'immobilisations	(13 486)	230
Autre		4 919
	2 495 099	1 632 033
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation (note 9)	(808 093)	(943 404)
	1 687 006	688 629
Activités d'investissement:		
Additions aux terrains, bâtiments et au matériel	(876 727)	(1 600 667)
Produit de l'aliénation d'immobilisations	20 743	18 500
Frais d'exploration reportés	(221 915)	(8 803)
Diminution des paiements à recevoir reportés en vertu d'un contrat de location-acquisition	256 528	225 014
	(821 371)	(1 365 956)
Activités de financement:		
Additions à la dette à long terme		4 750 000
Remboursement de la dette à long terme	(2 910 267)	(3 280 253)
	(2 910 267)	1 469 747
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	2 044 632	(792 420)
Dette bancaire au début de l'exercice	216 111	1 008 531
Dette bancaire à la fin de l'exercice	2 260 743 $	216 111 $

(Voir les notes ci-jointes)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mars 1988

1) Sommaire des principales conventions comptables

a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de sa filiale en propriété exclusive, Grand Lake Resources Limited.

b) Stocks

Le stock de charbon est évalué au moindre du coût moyen, qui comprend les coûts de la main-d'oeuvre directe et les frais généraux, et de la valeur de réalisation nette.

Le stock de pièces de rechange est présenté au moindre du coût, établi selon la méthode de la moyenne mobile pondérée, et de la valeur de remplacement.

c) Immobilisations

Les immobilisations acquises après le 30 juin 1974 sont inscrites au coût. L'actif détenu au 30 juin 1974 figure à la valeur constatée par expertise et a été entièrement amorti au cours des exercices précédents. En ce qui a trait aux éléments d'actif construits par la compagnie, le coût est défini comme étant les coûts directs du matériel et de la main-d'oeuvre, les honoraires des sous-traitants et les intérêts débiteurs engagés au cours de la période de construction. Les frais normaux de réparation et d'entretien sont imputés au bénéfice au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Les améliorations et les réfections importantes sont capitalisées.

L'épuisement est calculé sur une propriété acquise pour la mine de Salmon Harbour à raison de 0,15 $ la tonne de charbon extraite sur le terrain. Ce taux est fondé sur la méthode de l'épuisement proportionnel à l'utilisation.

L'amortissement de tous les autres éléments d'actif est calculé selon la méthode linéaire sur leur durée d'utilisation prévue.

L'amortissement est calculé sur le matériel d'extraction minière loué en vertu d'un contrat de location-acquisition selon la méthode de l'accroissement des frais. Le montant de l'amortissement équivaut au remboursement du capital de la dette exigé en vertu de l'obligation découlant du contrat de location, et ce, de façon à ce que le montant de l'amortissement et des intérêts débiteurs annuels imputés au bénéfice soit le même que le montant des paiements annuels en vertu du contrat de location sur la durée de ce dernier. Les taux annuels d'amortissement sont les suivants:

Chemins, fossés et chaussées	20 % à 30 %
Bâtiments	5 %
Matériel d'extraction houillère	10 % à 30 %
Véhicules	30 %
Autre machinerie et outillage	20 %

d) Frais de mise en valeur reportés

Les frais de démarrage et les frais nets de mise en valeur afférents à la mine de Salmon Harbour sont reportés et amortis selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans à compter du 1er avril 1985.

e) Dépenses d'exploration reportées

Les coûts d'importantes études géologiques entreprises afin de déterminer l'emplacement et la qualité des gisements de charbon sont reportés et amortis selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans, à compter de l'année suivant l'année au cours de laquelle les dépenses d'exploration ont été engagées.

f) Produit comptabilisé d'avance

Les avances reçues de la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick en contrepartie des travaux de régénération du sol qui seront effectués ultérieurement sont comptabilisées à titre de produit au fur et à mesure que la dépense est engagée et que le travail de régénération du sol est effectué.

g) Paiements à recevoir reportés en vertu d'un contrat de location-acquisition

La compagnie a levé son option en vertu du contrat de location-acquisition à long terme visant le report de 50 % des paiements réguliers prévus au cours des deux premières années de production commerciale de la mine de Salmon Harbour. Ce montant à recevoir reporté est récupéré de la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick à même le prix de vente de la tonne de charbon au cours de la période de huit ans suivant ce report et se terminant le 31 mars 1990.

h) Obligations en vertu de contrats de location-acquisition

Les opérations en vertu de contrats à long terme visant le financement

d'immobilisations sont comptabilisées à titre de contrats de location-acquisition.

Les obligations en vertu de contrats de location-acquisition tiennent compte de la valeur actuelle des paiements futurs de loyer, actualisée au taux d'intérêt implicite dans le contrat de location. Un montant correspondant a été capitalisé à titre de coût des éléments d'actif.

i) Coûts et obligations découlant des régimes de retraite

Les coûts découlant des régimes de retraite sont calculés de manière actuarielle chaque année à l'aide de la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service et des hypothèses les plus probables de la direction. Les redressements découlant des modifications apportées au régime, les gains et pertes actuariels, les modifications des hypothèses actuarielles et l'écart entre la valeur actuelle actuarielle des prestations constituées et la valeur marchande des éléments d'actif du régime de retraite sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active du groupe d'employés. La valeur marchande des éléments d'actif du régime de retraite représente la valeur marchande estimative au 31 mars 1988.

Stocks

Les stocks se composent de ce qui suit:

	1988	1987
Charbon	568 980 $	93 500 $
Pièces de rechange et fournitures	2 830 740	2 584 903
	3 399 720 $	2 678 403 $

3) Terrains, bâtiments et matériel

Les terrains, les bâtiments et le matériel se composent de ce qui suit:

	1988			1987
	Coût ou valeur constatée par expertise	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Terrains	262 790 $	65 303 $	197 487 $	200 937 $
Chemins, fossés et chaussées	1 099 176	767 385	331 791	368 597
Bâtiments	2 653 792	1 477 171	1 176 621	1 154 025
Matériel d'extraction houillère	6 884 209	4 645 411	2 238 798	2 247 946
Véhicules	4 922 514	4 441 735	480 779	759 699
Autre machinerie et matériel	795 458	458 983	336 475	519 018
Matériel d'extraction minière en vertu d'un contrat de location-acquisition	34 792 241	8 798 181	25 994 060	27 363 383
	51 410 180 $	20 654 169 $	30 756 011 $	32 613 605 $

4) Dette bancaire

La dette bancaire se compose de ce qui suit:

	1988	1987
Découvert bancaire	1 108 743 $	216 111 $
Emprunts remboursables sur demande, portant intérêt au taux annuel de 9,75 %	1 152 000	
	2 260 743 $	216 111 $

La compagnie a donné les éléments suivants en nantissement de sa dette bancaire et des emprunts à terme remboursables sur demande auxquels il est fait référence à la note 5 ci-dessous:

i) Cession générale des créances;

ii) Cession de la convention d'approvisionnement en charbon;

iii) Cession des stocks de charbon, de pièces de rechange et de fournitures en vertu de l'article 178 de la Loi sur les banques; et

iv) Hypothèque mobilière grevant certaines immobilisations.

5) Dette à long terme

La dette à long terme se compose de ce qui suit:

	1988	1987
Obligations en vertu du contrat de location-acquisition (note 6)	27 229 553 $	28 997 820 $
Débentures de second rang émises à la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick portant intérêt au taux annuel de 9,75 %, venant à échéance en 2006. L'intérêt est remboursable semestriellement.	4 500 000	4 500 000
Emprunts à terme remboursables sur demande, portant intérêt à un taux qui se rapproche du taux de base	3 650 000	4 792 000
	35 379 553	38 289 820
Moins la tranche à court terme échéant à moins d'un an	3 186 054	3 160 266
	32 193 499 $	35 129 554 $

Les emprunts à terme remboursables sur demande sont couverts par des dispositions de remboursements sur les exercices futurs et, comme tels, ont été présentés aux états financiers à titre de composante de la dette à long terme.

Les remboursements annuels de la dette à long terme pour les cinq prochaines années devront être les suivants:

Années	Obligations en vertu d'un contrat de location-acquisition	Emprunts à terme remboursables sur demande	Total
1989	1 886 054 $	1 300 000 $	3 186 054 $
1990	1 964 620	1 300 000	3 264 620
1991	1 502 995	1 000 000	2 502 995
1992	1 513 132	50 000	1 563 132
1993	1 628 212		1 628 212

6) Obligations en vertu d'un contrat de location-acquisition

Les obligations en vertu d'un contrat de location-acquisition visant du matériel d'extraction minière se composent de ce qui suit:

	1988	1987
Crédit-Bail BNE limitée, remboursable au taux annuel de 7,35 %, en versements semestriels égaux comprenant les intérêts et s'échelonnant jusqu'en 1999	26 741 843 $	28 290 570 $
Barclays Canada Leasing Corporation, remboursable à un taux d'intérêt annuel égal au coût de financement de Barclays, en versements mensuels comprenant les intérêts jusqu'en		$
- 1989	98 340	178 800
- 1990	144 000	208 800
- 1991	245 370	319 650
	27 229 553 $	28 997 820 $

Les paiements minimums en vertu des contrats de location pour chaque exercice devront être les suivants:

1989	3 906 556 $
1990	3 803 556
1991	3 224 686
1992	3 118 686
1993	3 118 686
1994 - 1999	25 119 797
Total des paiements minimums en vertu des contrats de location	42 291 967
Moins le montant représentant les intérêts implicites	15 062 414
	27 229 553 $

7) Capital-actions

Voici le détail du capital-actions:

Autorisé -	1988	1987
108 000 actions privilégiées catégorie A à dividende cumulatif à des taux variables, d'une valeur nominale de 100 $ chacune, rachetables à la valeur nominale		
12 460 actions privilégiées catégorie B à dividende non cumulatif de 10 % avec droit de vote, d'une valeur nominale de 100 $ chacune, rachetables à la valeur nominale		
500 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 $ chacune		
Émis -		
500 actions ordinaires	500 $	500 $

8) Impôts sur le revenu

La valeur comptable des éléments d'actif aux fins de l'impôt sur le revenu excède leur valeur comptable nette d'environ 7 900 000 $. Approximativement 1 471 000 $ d'épuisement gagné peut être utilisé par la compagnie pour être déduit de 25 % de son bénéfice de production futur. La compagnie dispose d'un montant de 305 000 $ de crédits d'impôt à l'investissement non déduits qui peut être utilisé afin de compenser les impôts sur le revenu à payer à l'avenir. L'avantage fiscal éventuel lié à ces postes n'a pas été comptabilisé dans les comptes.

9) État des mouvements de trésorerie

La variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation se compose de ce qui suit:

	1988	1987
Diminution (augmentation) de l'actif à court terme:		
Débiteurs	(1 134 893)$	(383 287)$
Paiement en vertu d'un contrat de location à recevoir de la CÉÉNB		(145 000)
Stocks	(721 317)	(518 316)
Frais payés d'avance	1 026	(57 268)
	(1 855 184)	(1 103 871)
Augmentation (diminution) du passif à court terme:		
Créditeurs et frais courus	(188 693)	224 880
Produit comptabilisé d'avance	1 235 784	(64 413)
	1 047 091	160 467
	(808 093)$	(943 404)$

10) Convention d'approvisionnement en charbon

Le 14 juin 1979, une convention d'approvisionnement en charbon à long terme a été conclue entre la compagnie et la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick (CÉÉNB). La convention comporte des dispositions stipulant que:

i) la compagnie approvisionnera la CÉÉNB en charbon selon les besoins de celle-ci;

ii) le prix du charbon sera fixé annuellement; et

iii) le prix comprendra des provisions pour les coûts en capital, les coûts "ready-to-service" et les coûts variables (ces coûts sont définis dans la convention). Les coûts en capital comprennent les paiements annuels à être effectués en vertu du contrat de location-acquisition à long terme visant du matériel d'extraction minière.

Le 3 avril 1986, un décret a été rendu par la province du Nouveau-Brunswick autorisant de fait la cession des actions de N.B. Coal Limited à la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick.

11) Opérations entre apparentés

La presque totalité des ventes de la compagnie ont été faites à la compagnie mère. Les débiteurs et les créditeurs comprennent les montants à recevoir de la CÉÉNB et à payer à cette dernière de respectivement 4 295 964 $ et 342 741 $ au 31 mars 1988 (1987 - 3 481 556 $ et 297 219 $). Également au cours de l'exercice, la compagnie a versé des salaires au personnel détaché et d'autres frais directs de 186 558 $ et des intérêts débiteurs de 439 551 $ à la CÉÉNB.

12) Régimes de retraite

N.B. Coal Limited offre un régime de retraite contributif à prestations déterminées à ses employés. La valeur actuelle actuarielle des prestations constituées au 31 mars 1988 a été évaluée à 1 670 000 $ tandis que la valeur marchande de l'actif de la caisse de retraite s'établissait à 2 051 000 $. Les charges de retraite nettes de l'exercice se sont élevées à 186 558 $ (1987 - 108 816 $).

13) Chiffres correspondants

Certains des chiffres de 1987 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation des états adoptée pour l'exercice en cours.